



Veille des Etats d'Europe centrale et balte

N° 06/2021

Du 1^{er} au 30 juin 2021

Ensemble de la zone

Evolution des indices boursiers
Base 100 = 31/12/19



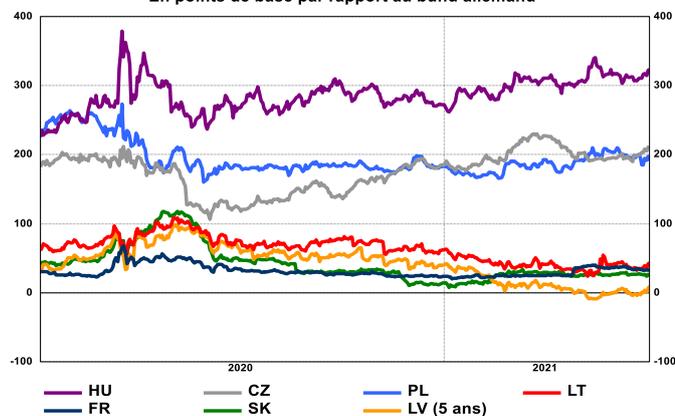
Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

Clôtures au	30/06/2021	Variation mensuelle (%)	Depuis fin 2020 (%)
EUR/PLN*	4,51	0,78	-0,99
EUR/HUF*	351,03	1,07	-3,22
EUR/CZK*	25,51	0,26	-3,02
EUR/USD*	1,19	-2,80	-2,80
WIG20	66067	-0,33	15,85
BUX	47238	1,87	12,18
PX	1153	-0,87	12,25
Eurostoxx	4064	0,63	14,39
Spread PL-10	185	-9,57	1,26
Spread HU-	310	-1,90	13,66
Spread CZ-10	203	4,20	9,30

* Un signe négatif signifie une appréciation de la devise par rapport à l'euro.

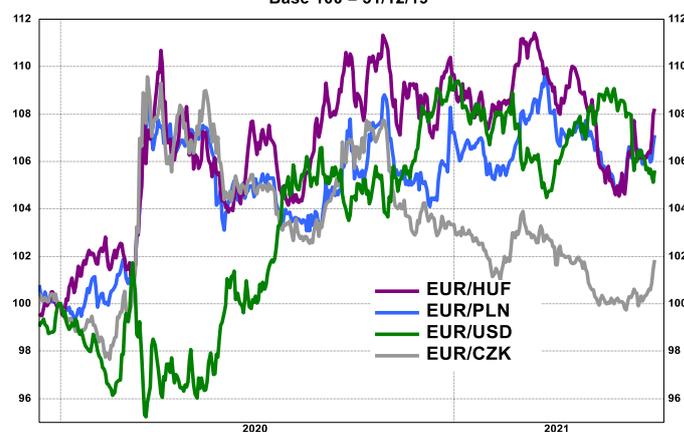
Source : Thomson Reuters, Calculs DG Trésor (SER de Varsovie)

Rendement des obligations souveraines à 10 ans
En points de base par rapport au bund allemand



Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

Evolution des devises à taux flottant de la zone contre l'euro
Base 100 = 31/12/19



Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

Taux d'intérêt (%)

Zone euro	Rép. tchèque	Pologne	Hongrie
Taux de refinancement au jour le jour*	Taux repo (de refinancement à 2 semaines)*	Taux de refinancement à 1 semaine*	Taux de facilité de dépôt à 3 mois*
0,00	0,5 (+25 pb)	0,10	0,9 (+30pb)
Taux de facilité de dépôt au jour le jour	Taux de facilité de dépôt au jour le jour	Taux de facilité de dépôt au jour le jour	Taux de facilité de dépôt au jour le jour
-0,50	0,05	0,00	-0,05
Taux de facilité de prêt marginal au jour le jour	Taux Lombard (de facilité de prêt marginal au jour le jour)	Taux Lombard (de facilité de prêt marginal au jour le jour)	Taux de facilité de prêt marginal au jour le jour et à une semaine
0,25	1,00	0,50	1,85
Réserves obligatoires	Réserves obligatoires	Réserves obligatoires	Réserves obligatoires
1,00	2,00	0,50	1,00**

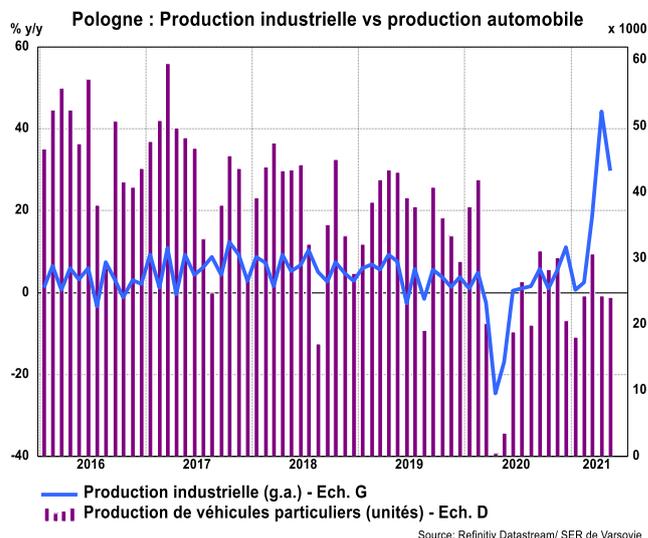
* Taux directeur; ** plus de pénalités en cas de non respect du ratio de réserves obligatoires

Sources : Banques centrales

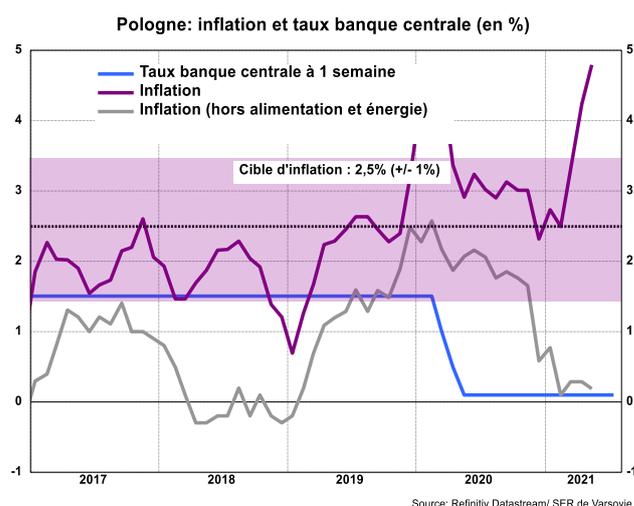


Pologne

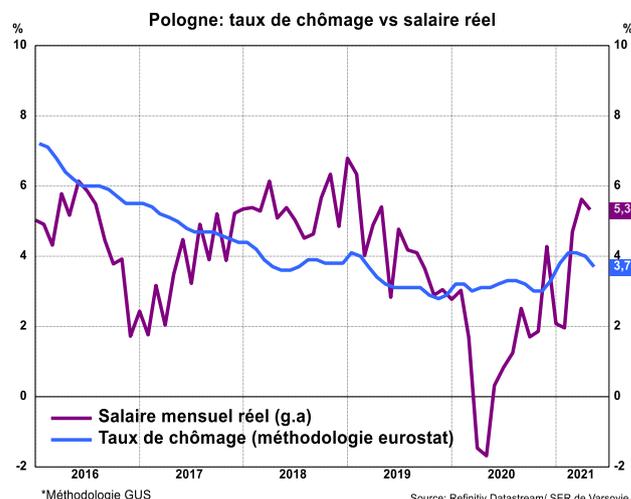
La production industrielle a progressé de 29,8% en rythme annuel en mai, s'expliquant en partie par un fort effet de base lié à la chute de la production industrielle en mai dernier (-16,9% en g.a.). On remarquera au mois de mai l'explosion de la production de véhicules automobiles (+103,9%), la hausse considérable de la fabrication d'ordinateurs et de produits électroniques (+70,2%), ainsi que l'augmentation de la production d'équipements électriques (+46,1%), de produits métalliques (+37,7%) et de machines et équipements (+36,2%).



Malgré un rythme d'inflation qui continue d'accélérer (+4,7% en mai en g.a.), la Banque centrale réaffirme qu'il ne devrait pas y avoir de baisse des taux avant 2022. Les prix des biens ont augmenté de 4,1% sur un an tandis que ceux des services ont progressé de 6,8%. Le niveau général des prix a été fortement impacté par la hausse des prix dans la communication (+6,6%), le logement et l'électricité (+6%), ainsi que le divertissement et la culture (+5,7%). Selon le conseil monétaire, le taux d'inflation devrait continuer à excéder la cible d'inflation au cours des mois à venir. Le gouverneur de la Banque centrale attribue cette hausse à des facteurs externes.



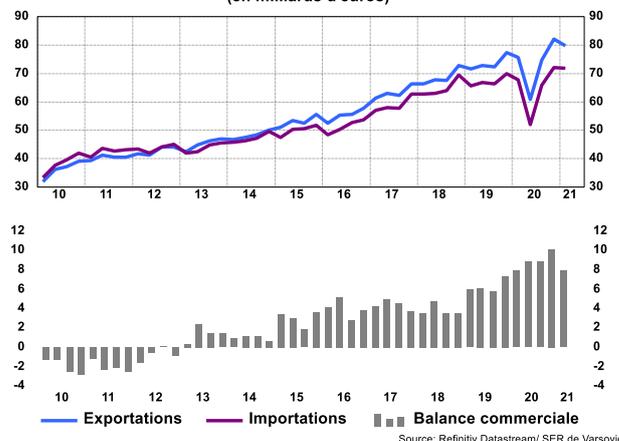
La Pologne enregistre en mai un taux d'inflation à 3,8% selon Eurostat. Les salaires bruts progressent de 10,1% en mai en g.a. (5637 PLN/ mois). Les salaires augmentent légèrement sur un mois (+0,3%), en lien avec la reprise du travail à temps plein dans de plus en plus de secteurs et la baisse de l'absentéisme.





Le solde de la balance commerciale de la Pologne s'élève à 3,5 Md EUR en avril, soit 0,8 Md EUR de plus par rapport à la période analogue en 2020. Les exportations atteignent 90 Md EUR (+19% en g.a.) tandis que les importations s'établissent à 86,5 Md EUR (+15,6% en g.a.). Les exportations continuent de profiter de la dépréciation du zloty qui s'établit à 4,6 pour un euro fin avril. Au cours des quatre premiers mois de l'année, aucune baisse des exportations n'a été observée vers les principaux partenaires de la Pologne, on notera seulement une baisse des importations en provenance des Etats-Unis.

Entre janvier et avril, les importations de produits manufacturiers ont particulièrement augmenté (+26%), suivi des machines et équipements de transport (+25,7%). Les exportations polonaises de machines et équipements de transport ont également significativement progressé sur la période (+34%).

 Evolution des échanges de biens et services en Pologne
 (en milliards d'euros)


Le compte courant de la balance des paiements enregistre en avril un surplus de 1,8 Md EUR. On notera un solde positif concernant les échanges de biens (1,3 Md EUR) et de services (2,1 Md EUR). Les revenus primaires et secondaires sont en revanche en déficit (-1,6 Md EUR et -400 M EUR respectivement). Les exportations de marchandises ont atteint 23,7 Md EUR (+70% en g.a.), tandis que les importations se sont élevées à 22,4 Md EUR (+60,5% en g.a.). Concernant les services, les exportations ont progressé de 20,9% sur un an et les importations de 15,8%).

Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	déc-19	mars-20	juin-20	sept-20	déc-20	mars-21	avr-21	mai-21
PIB réel (%y/y)	3,9	1,9	-8,0	-1,5	-2,8	0,9		
PIB réel (%q/q)	0,2	-0,3	-9,0	7,9	-0,7	1,1		
Production industrielle (%y/y)	3,8	-2,4	0,5	5,7	11,2	18,9	44,5	29,8
Immatriculations de véhicules (%y/y)	15,7	-40,8	-20,5	8,0	-1,9	61,3	163,5	95,7
PMI	48,0	42,4	47,2	50,8	51,7	54,3	53,7	57,2
Compte courant (M EUR)	990	2438	2842	1072	400	955	1800	
Exportations (Md EUR, cumul)	238	59	109	168	238	66	90	
Importations (Md EUR cumul)	237	58	104	160	226	64	87	
Solde commercial (Md EUR cumul)	1,1	0,9	5,1	7,5	12,0	2,4	3,5	
Taux de chômage* (%y/y)	3,0	2,9	3,3	3,3	3,4	4,0	3,9	3,8
Salaires bruts nominaux (%y/y)	6,2	6,3	3,6	5,6	6,6	8,0	9,9	10,1
Ventes au détail (%y/y)	7,5	-7,0	-1,9	2,7	-0,8	15,2	21,1	13,9
CPI (% y/y)	3,4	4,6	3,3	3,2	2,4	3,2	4,3	4,7
Taux directeur (NBP)	1,5	1,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

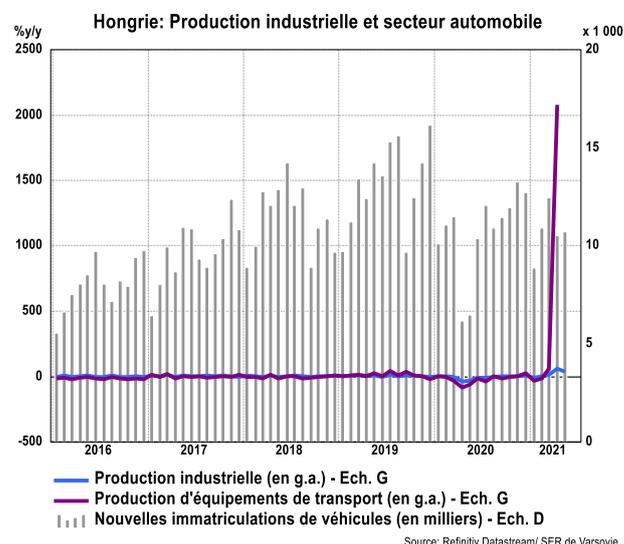
Source: Thomson Reuters; GUS; NBP

*Méthodologie Eurostat corrigé des variations saisonnières



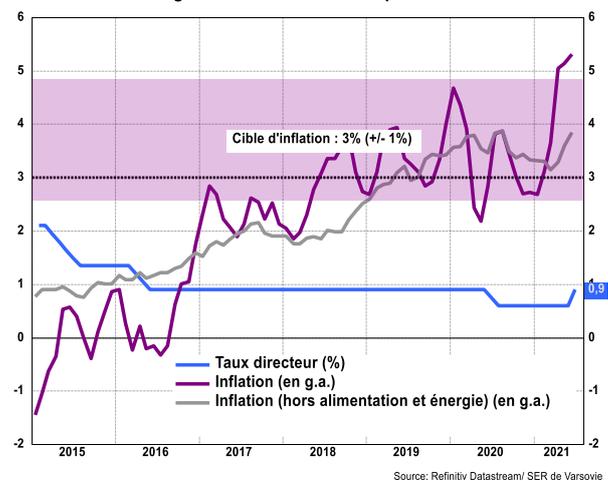
Hongrie

La production industrielle a bondi de 58,8% en g.a. au mois d'avril. La production d'équipements de transport, qui représente 27% de la production manufacturière, a été multipliée par 4,5 sur un an, impactée par un fort effet de base résultant de la fermeture de nombreuses entreprises. Les productions de véhicules automobiles et d'accessoires et parties automobiles ont été multipliées respectivement par 14 et par 3. La production d'ordinateurs, de produits électroniques et optiques, qui représente 11% du secteur manufacturier, a augmenté de 45%. La production de produits alimentaires, de boissons et de tabac, qui compte pour 11% du secteur manufacturier, a quant à elle plus faiblement progressé (+12,9%). Les équipements électriques, qui représentent une part plus faible du secteur manufacturier, sont également en hausse (+77% en g.a.), soutenus par l'augmentation de la fabrication de batteries électriques.



Les prix à la consommation augmentent de 5,1 % en mai en rythme annuel, impactés principalement par la hausse du prix du carburant, du tabac et de l'alcool. Les prix des boissons alcoolisées et du tabac ont progressé de 12,2% en g.a., et les biens alimentaires de 2,6%. Les prix du carburant continuent de croître (+36,2%). L'inflation devrait continuer à être volatile au cours des mois à venir. Sur le plan monétaire, la Banque centrale a procédé à une hausse des taux de 30 pb lors du conseil monétaire du 22 juin, portant ainsi les taux directeurs à 0,9 % (soit leur niveau d'avant crise). La politique de rachats d'actifs devrait en revanche continuer à perdurer. L'inflation devrait rester au-dessus de la bande de tolérance de la Banque centrale jusqu'à la fin de l'année.

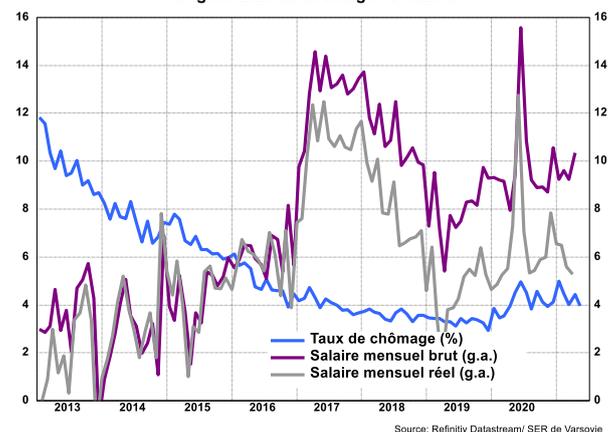
Hongrie : inflation et taux banque centrale



Le taux de chômage remonte à 3,9% en mai (-0,6 pp sur un mois). Le taux de chômage chez les jeunes (15-24 ans) a augmenté de 12,4%. Environ 20% des chômeurs font partie de cette tranche d'âge.

Le salaire brut moyen progresse de 10,1% en avril en rythme annuel et s'établit ainsi à 440 600 HUF (contre un salaire net de 293 000 HUF).

Hongrie: taux de chômage vs salaire





Au mois d'avril, la valeur des exportations et des importations s'établit respectivement à 9,8 Md EUR (+69% en g.a.) et à 9,5 Md EUR (+45% en g.a.). Le solde du commerce extérieur de marchandises enregistre ainsi un surplus de 347 M EUR, en hausse de 914 M EUR par rapport à avril 2020. Le forint s'est déprécié de 1,3% contre l'euro sur un an, ce qui a soutenu la compétitivité prix des exportations hongroises d'une part et augmenté le prix des importations d'autre part. On observe néanmoins une nette appréciation de la devise hongroise depuis le mois de mars. On notera en avril la hausse des exportations et des importations de machines et équipements de transport (+125% et +82% en g.a. respectivement). Les exportations de biens manufacturés ont progressé de 32% en g.a. tandis que les exportations de machines et appareils électriques ont plus que triplé.

Hongrie : Exportations et importations de biens et services
 En rythme annuel (%y/y)

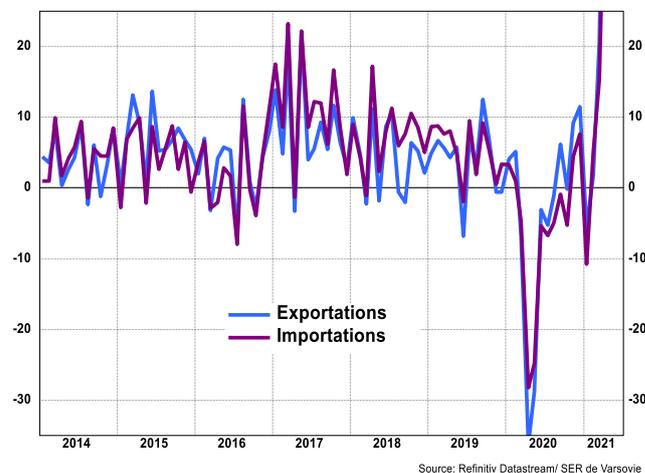


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	déc-19	mars-20	juin-20	sept-20	déc-20	mars-21	avr-21	mai-21
PIB réel (%y/y)	4,4	2,0	-13,6	-4,6	-3,6	-2,1		
PIB réel (%q/q)	0,7	-0,4	-14,5	11,4	1,4	2,0		
Production industrielle (%y/y)	-1,2	-5,6	-7,8	2,2	5,8	16,5	58,8	
Immatriculations de véhicules (%y/y)	66,6	-14,3	-23,7	18,6	-21,2	8,3	70,4	65,3
PMI manufacturing	53,9	29,1	47,0	48,8	51,3	48,8	51,0	53,1
Exportations (Md EUR)	7,5	9,0	8,6	10,3	8,3	11,1	9,8	
Importations (Md EUR)	7,4	8,7	7,9	9,1	8,0	10,2	9,5	
Balance commerciale (M EUR)	134	436	697	1140	300	876	347	
Exportations de biens (%y/y)	0,1	4,6	-3,2	9,8	11,0	23,0	69,0	
Importations de biens (%y/y)	2,2	-4,9	-5,1	4,8	7,1	16,0	45,0	
Taux de chômage* (%y/y)	2,9	3,5	5,0	4,5	4,1	4,0	4,4	3,9
Salaires bruts nominaux (%y/y)	13,1	9,0	15,6	8,8	10,6	8,7	10,1	
Ventes au détail (%y/y)	6,1	3,5	-0,1	-2,0	-4,0	-2,1	10,6	
CPI (% y/y)	4,0	3,9	2,9	3,4	2,7	3,7	5,1	5,1
Taux directeur (NBP)	0,9	0,9	0,75	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6

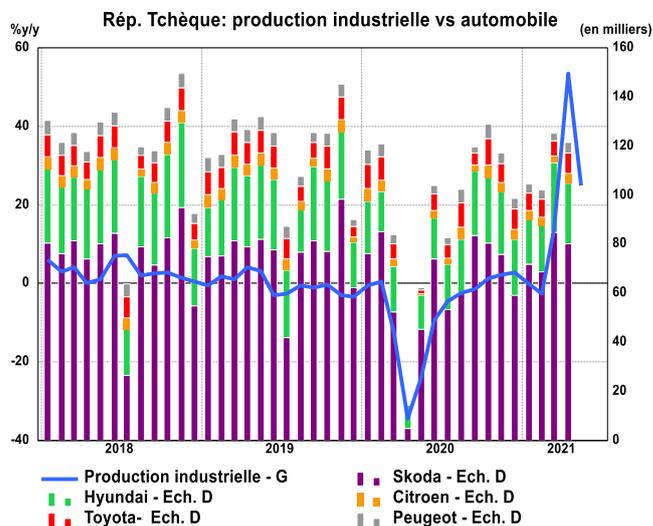
Source: Thomson Reuters; KSH; MNB

*Office des statistiques hongrois

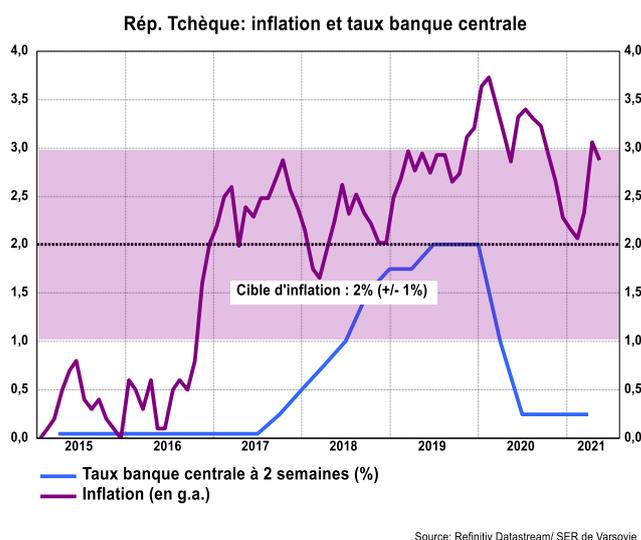


République tchèque

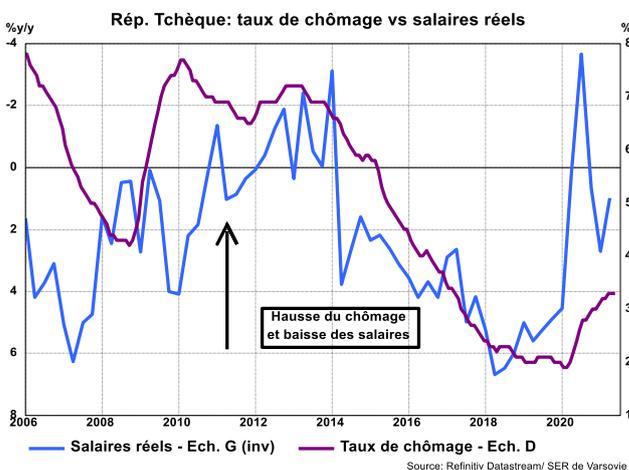
La production industrielle a bondi de 55,1% en avril en rythme annuel, impacté par un fort effet de base lié aux restrictions mises en place en 2020 et à la fermeture de nombreuses usines de production. Les nouvelles commandes ont progressé de 90% en g.a. Les secteurs ayant le plus contribué à la hausse de la production industrielle sont le secteur automobile (+446,5% en g.a.), le secteur du caoutchouc et du plastique (+101,8%), ainsi que la fabrication d'équipements électriques (+64%). Malgré les pénuries, la production automobile a fonctionné à pleine capacité durant la période sous revue.



Le taux d'inflation s'établit à 2,9% en mai en g.a (-0,2% sur un mois). Le niveau général des prix a été impacté par une forte hausse du prix du transport. Le prix du carburant a progressé de 22% tandis que le prix des voitures a augmenté de 6,9%. On notera également la hausse du prix des boissons alcoolisées et du tabac (+9,8%) ainsi que du logement (+1,8%). La Banque centrale (CNB) a entamé une remontée de son taux directeur de 25 pb, passant de 0,25% à 0,5% le 23 juin. Ce resserrement de la politique monétaire tchèque devrait se poursuivre lors des prochains mois, le taux directeur étant attendu à 1,5% d'ici la fin de l'année 2022. La CNB anticipe un taux d'inflation de 2,7% en 2021 et de 2,4% en 2022. L'inflation devrait rester dans la partie haute de la cible d'inflation en raison de la forte hausse des prix du carburant dans un premier temps, de la croissance soutenue des prix alimentaires au second semestre, ainsi que de la reprise de la hausse des prix administrés en fin d'année.



La dégradation sur le marché du travail reste contenue. Le taux de chômage s'établit en mai à 3,3% (+0,8% sur un an), soit le taux de chômage le plus faible au sein de l'UE avec les Pays-Bas.





La République tchèque enregistre au mois d'avril un solde commercial en excédent de 0,7 Md EUR.

Les exportations et les importations s'établissent respectivement à 13,5 Md EUR (+78,3% en g.a.) et à 12,8 Md EUR (+49,8% en g.a.). La balance commerciale a été favorablement impactée par la hausse du surplus de véhicules automobiles, en raison d'une forte hausse des exportations. Le solde de la balance commerciale de produits électroniques et optiques, d'ordinateurs et de textile s'est également amélioré. En revanche, la balance commerciale a été négativement affectée par un accroissement de son déficit de pétrole brut et de gaz naturel, de métaux de base et de produits chimiques.

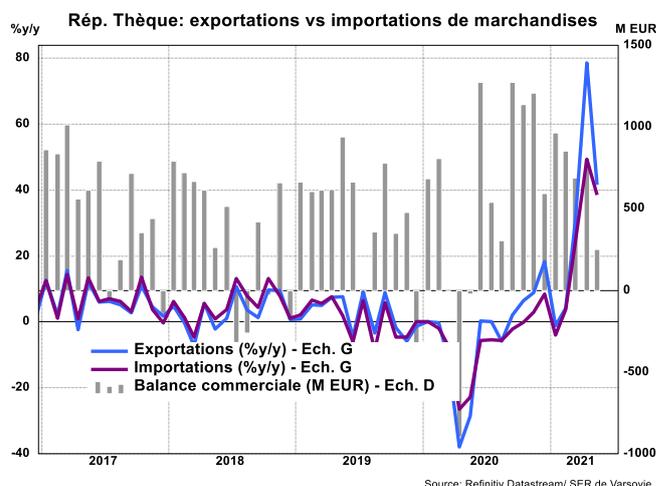


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	déc-19	mars-20	juin-20	sept-20	déc-20	mars-21	avr-21	mai-21
PIB réel (%y/y)	2,0	-2,0	-10,9	-5,0	-4,8	-2,1		
PIB réel (%q/q)	0,4	-3,4	-8,7	6,9	0,6	-0,3		
Production industrielle (%y/y)	-3,4	-10,8	-11,9	-1,5	0,5	14,9	55,1	
Immatriculations de véhicules (%y/y)	27,6	-36,3	-5,2	7,2	8,7	46,5	77,7	
PMI	43,6	41,3	44,9	50,7	57,0	58,0	58,9	
Compte courant (Md CZK)	-14,4	-0,5	1,8	33,0	-3,9	11,8	37,3	
Exportations (Md EUR)	9,8	11,1	11,4	12,6	11,2	14,8	13,5	
Importations (Md EUR)	10,1	11,0	10,0	11,3	10,6	14,0	12,8	
Balance commerciale (Md EUR)	-0,3	0,1	1,4	1,3	0,7	0,7	0,7	
Exportations de biens (%y/y)	-1,3	-11,5	0,3	2,2	18,0	29,2	78,3	
Importations de biens (%y/y)	0,2	-7,6	-6,1	-2,3	7,4	22,8	49,8	
Taux de chômage* (%y/y)	1,9	1,9	2,6	2,8	3,2	3,4	3,4	3,3
Salaires bruts nominaux (%y/y)	6,2	5,1	0,5	5,1	6,5	3,2		
Ventes au détail (%y/y)	4,8	-8,9	0,0	0,4	1,4	5,0	7,4	
CPI (% y/y)	3,2	3,4	3,3	3,2	2,3	2,3	3,1	2,9
Taux directeur (NBP)	2,00	1,75	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

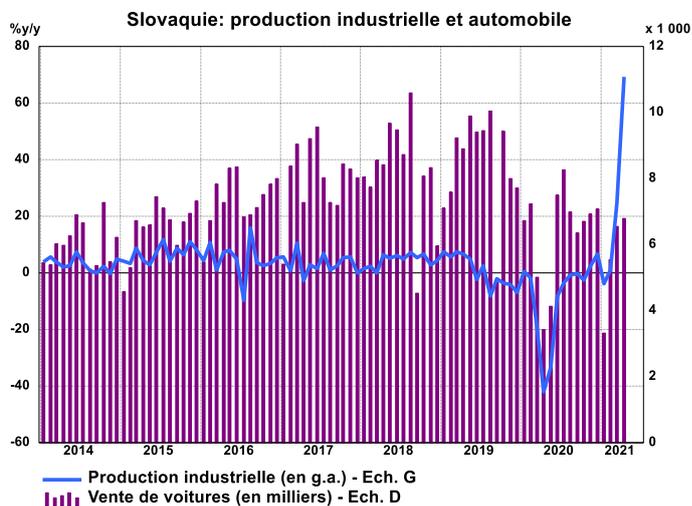
Source: Thomson Reuters; CZSO; CNB

* Eurostat



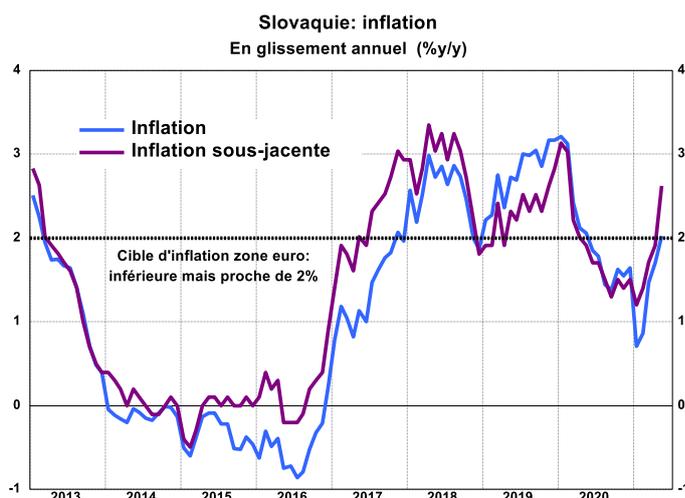
Slovaquie

La production industrielle a bondi de 69% en avril en g.a. Les nouvelles commandes ont augmenté de 136% sur un an. Le hausse de la production industrielle est liée en grande partie à des effets de base. Les plus fortes hausses de production ont eu lieu dans la fabrication d'équipement de transport (+320%), suivi de la production d'équipement électrique (+89,3%), de produits en plastique et en caoutchouc (+62,9%), et de machines et équipement (+56,4%). Malgré l'explosion de la production automobile, le niveau de production d'avant crise n'a pas encore été retrouvé pour le moment.



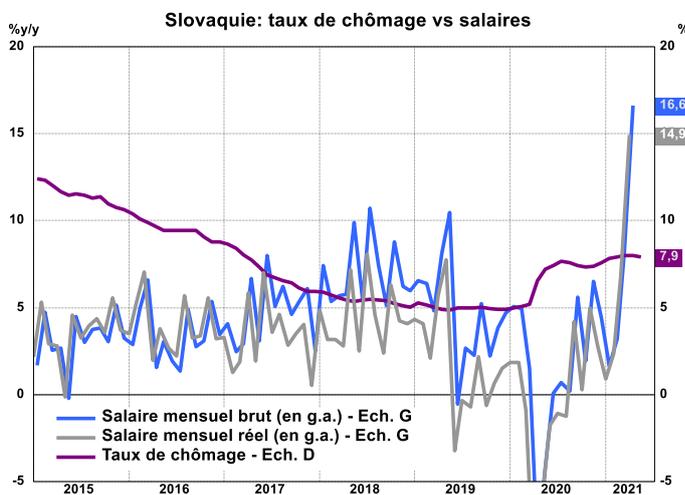
Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

Le taux d'inflation (IPCH) s'établit en mai à 2% en rythme annuel (+0,3% sur un mois). Cette hausse des prix résulte principalement de l'augmentation des prix de l'alimentation sur un mois, bien qu'ils soient en baisse sur un an.



Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

La hausse du taux de chômage observée depuis le début de la crise s'est poursuivie au cours du 1er trimestre 2021, malgré la reprise économique. Le nombre de chômeurs a ainsi augmenté de 23,2% sur un an. Le taux de chômage s'élève ainsi à 7,1% au 1er trimestre (+1,5 pp sur un an).



Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie



Le commerce extérieur de la Slovaquie affiche en avril un excédent de 200 M EUR. Les exportations ont doublé de valeur (+101,9% en g.a.) et excédé le niveau d'exportation d'avant crise, tandis que les importations sont en hausse de 73%. Ces résultats s'expliquent en grande partie par un fort effet de base en avril 2020, avec la mise en place de nombreuses restrictions et les interruptions de production. Au total, les exportations s'élèvent à 7,2 Md EUR et les importations à 7 Md EUR. Les exportations de machines et équipements de transport ont contribué de manière significative à la hausse des exportations, en progressant de 146,4% sur un an.

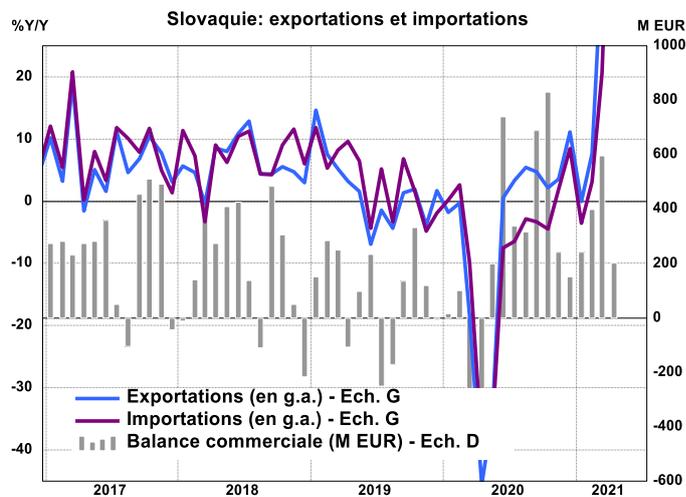


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	déc-19	mars-20	juin-20	sept-20	déc-20	janv-21	févr-21	mars-21	avr-21
PIB réel (%y/y)	2,0	-3,8	-12,1	-2,4	-2,7			0,2	
PIB réel (%q/q)	0,6	-5,2	-8,3	11,6	0,2			-2,0	
Production industrielle (%y/y)	-7,1	-19,6	-8,5	-0,2	6,8	-3,9	1,0	24,5	
Immatriculations de véhicules (%y/y)	29,3	-45,6	-20,2	31,0	-8,2	-50,6	-23,3	30,5	98,2
Exportations (Md EUR)	5,8	5,9	6,5	7,3	6,5	6,6	7,2	6,0	
Importations (Md EUR)	5,8	6,3	5,8	6,5	6,3	6,4	6,8	8,2	
Balance commerciale (Md EUR)	0,0	-0,4	0,7	0,8	0,2	0,2	0,4	7,6	
Exportations de biens (%y/y)	-1,5	-10,1	-7,8	3,4	12,5	-0,1	7,7	38,7	
Importations de biens (%y/y)	2,3	-18,5	0,3	-4,9	9,6	-3,6	3,3	20,6	
Taux de chômage (%y/y)	6,0	6,2	8,2	8,2	7,6	7,8	7,9	8,0	8,0
Salaires bruts nominaux (%y/y)	4,7	1,5	0,1	5,4	4,3	1,0	1,2	7,7	
Ventes au détail* (%y/y)	-2,5	-3,6	-1,6	5,8	-0,6	-6,2	-14,7	0,3	11,5
IPCH (% y/y)	3,0	2,3	1,8	1,4	1,6	0,7	0,9	1,5	1,7

Source: Thomson Reuters; ŠÚ, NBS

* hors véhicules automobiles

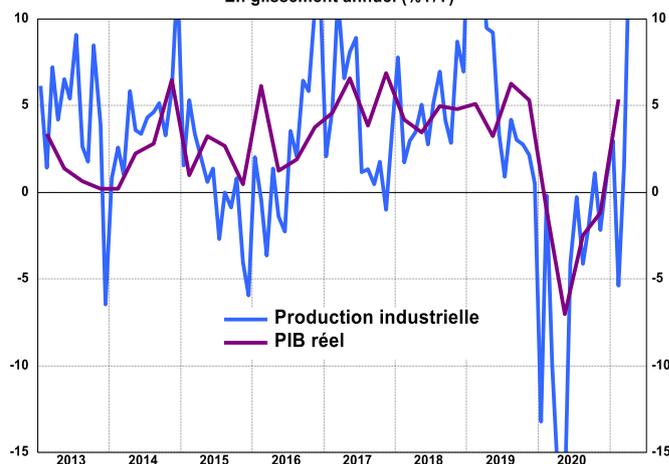


Etats baltes

Estonie

La production industrielle a augmenté de 17% en g.a. au mois d'avril. La production a augmenté de 17% dans le secteur de l'énergie et de 18% dans le secteur manufacturier, mais a en revanche décliné de 1% dans les activités d'exploitation minière. Parmi les principales activités de production, on notera la hausse de la production de bois (+18,1%), de produits métalliques (+18,6%), de produits électroniques (+10,1%), d'huile de schiste (+37,1%), de meubles (+60,2%) et de matériaux de construction (+28,3%).

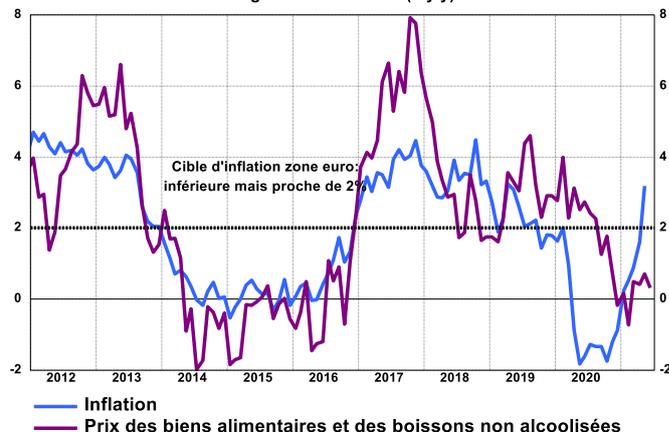
Estonie: Production industrielle vs PIB réel
En glissement annuel (%Y/Y)



Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

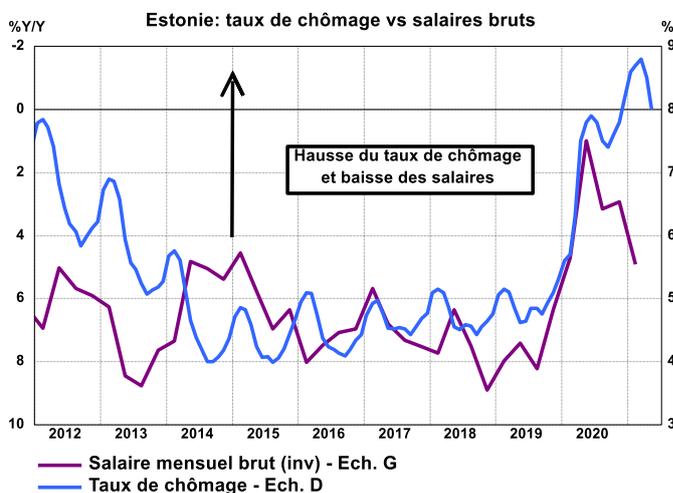
L'inflation augmente de 3,6 % en glissement annuel au mois de mai. Les prix des biens et des services ont respectivement augmenté de 2,9% et de 4,4%. Le niveau général des prix a été particulièrement affecté par la hausse du prix du carburant (+20,2% en g.a.) et de l'électricité (+24,6%).

Estonie: inflation
En glissement annuel (%/y)



Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

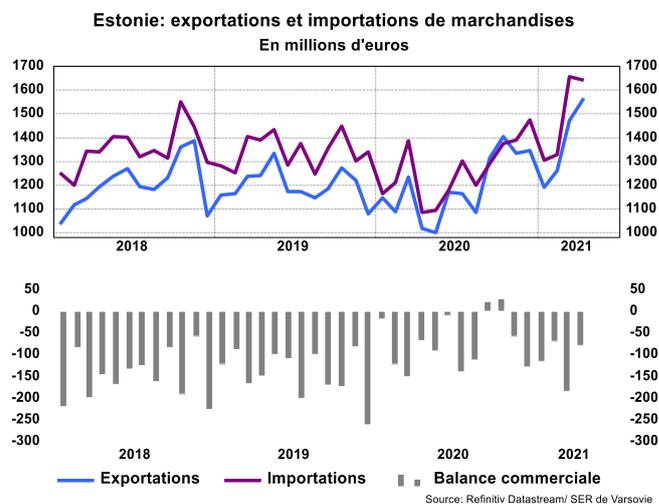
Le taux de chômage a amorcé une légère décrue. Il atteint 8% (soit 52 800 personnes sans emplois) à la fin du mois de mai (soit 0,4 points de moins que fin avril).



Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie



Au mois d'avril, les exportations et les importations de marchandises ont progressé respectivement de 54% et de 51% sur un an. Les exportations et les importations s'établissent à 1,6 Md EUR, laissant apparaître un déficit commercial de 78 M EUR, en hausse de 10 M EUR par rapport à avril 2020. La hausse des exportations en valeur résulte principalement de la chute des exportations en avril dernier et à l'augmentation du prix des matériaux. Les principaux produits exportés sont les minéraux, les équipements électriques ainsi que le bois et les articles en bois. Les exportations de minéraux, d'équipement électrique et d'équipement de transport ont particulièrement progressé sur un an. Les principaux partenaires de l'Estonie sont la Finlande, suivi des Etats-Unis et de la Lettonie.


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	déc-19	mars-20	juin-20	sept-20	déc-20	mars-21	avr-21	mai-21
PIB réel (%y/y)	4,0	-0,8	-6,9	-1,9	-1,2	5,4		
PIB réel (%q/q)	0,9	-3,7	-5,6	3,3				
Production industrielle (%y/y)	-9,9	-8,2	-5,5	-2,4	1,0	2,0	17,0	
Exportations (M EUR)	1078	1236	1173	1311	1344	1471	1565	
Importations (M EUR)	1338	1385	1174	1307	1475	1657	1643	
Balance commerciale (M EUR)	-260	-149	-1	4	-131	-186	-78	
Taux de chômage (%y/y)*	5,3	6,3	7,9	7,4	8,2	8,8	8,5	8,0
Salaires bruts nominaux (%y/y)	6,4	4,7	0,1	3,2	2,9	4,9		
Ventes au détail (%y/y)	5,7	4,3	5,7	6,0	7,0	4,0	23,0	18,0
CPI (% y/y)	1,8	0,9	-1,0	-1,3	-0,8	1,1	1,9	3,6

Source: Thomson Reuters; SE

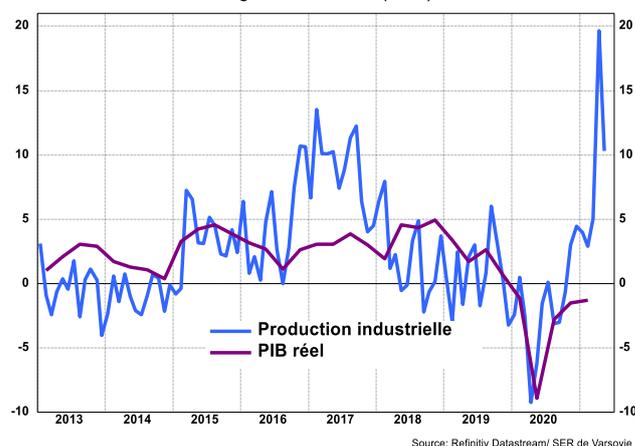
*Fonds estonien d'assurance chômage



Lettonie

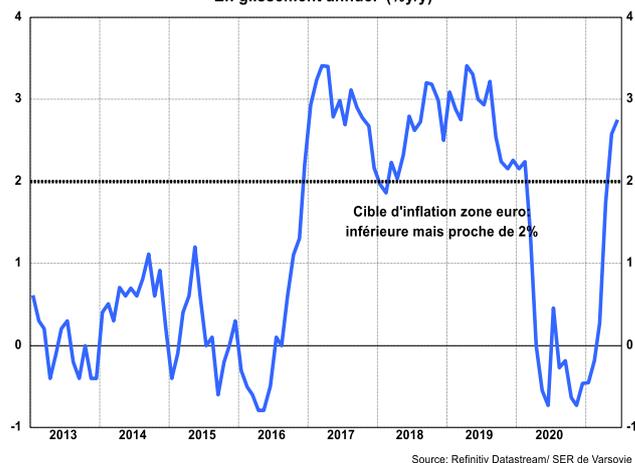
La production industrielle a augmenté de 20,5% en avril en g.a. La production industrielle a progressé de 20,3% sur un an dans le secteur manufacturier, de 15% dans le secteur minier et de 23,1% dans l'énergie. On enregistre une hausse significative de la production de véhicules (x 2,2), de textile (+50,1% en g.a.), de produits minéraux (+31,5%), et de l'habillement (+28%). En revanche, on notera une baisse de la production concernant l'installation et la réparation de machines et équipements (-12,5%) ainsi que pour la fabrication d'autres équipements de transport (-4,5%).

Lettonie: Production industrielle vs PIB réel
En glissement annuel (%Y/Y)

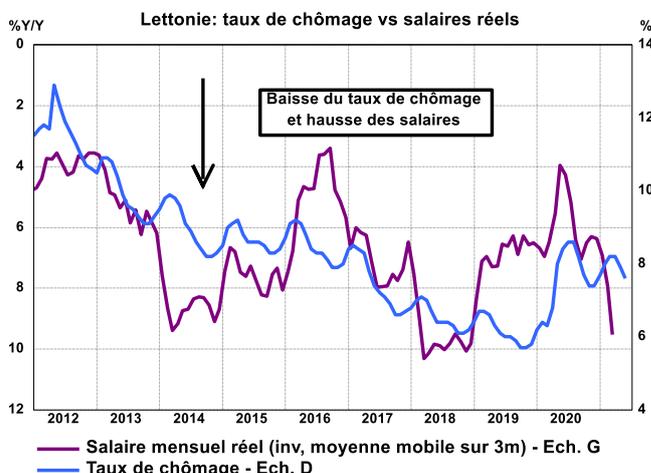


Le niveau moyen des prix à la consommation a augmenté de 2,6% en rythme annuel au mois de mai (+9 pp sur un mois), très impacté par la hausse des prix du transport. Les prix du transport ont augmenté de 11,4% sur un an, en lien avec la hausse des prix du carburant (+29,5%). Les prix ont également progressé dans la culture et le divertissement (+3%) et la santé (+3%). **Selon la Banque centrale, l'inflation devrait se situer autour de 1,8% en 2021 et de 2,2% en 2022.**

Lettonie: inflation
En glissement annuel (%y/y)



Le taux de chômage recensé s'établit à 7,6% en mai et continue de décroître (-0,3 pp sur un mois et -0,8 pp sur un an). On compte désormais 72 600 chômeurs, soit 11 000 de moins en comparaison de mai 2020.





Sur le mois d'avril, la balance commerciale de la Lettonie est déficitaire de 216 M EUR. Les exportations ont augmenté de 33% en g.a. et atteignent 1,3 Md EUR, tandis que les importations ont progressé de 45,7% en g.a. et s'établissent à 1,5 Md EUR. Le montant du commerce extérieur atteint ainsi en avril 2,7 Md EUR, en hausse de 39,6% sur un an. La hausse des exportations résulte principalement d'une augmentation des exportations de bois et de produits en bois (+35,8%), de machines et équipements électriques (+26,7%), de machines d'usage général (+15,8%), et de véhicules de transport (x 2,3).

Les principaux clients de la Lettonie restent la Lituanie (19,1% des exportations totales), suivi de l'Estonie (11,3%) et de la Russie (7,8%). Les trois principaux fournisseurs de la Lettonie sont la Lituanie (17,1% des importations totales), suivi de l'Allemagne (11,5%) et de la Pologne (+10,5%).

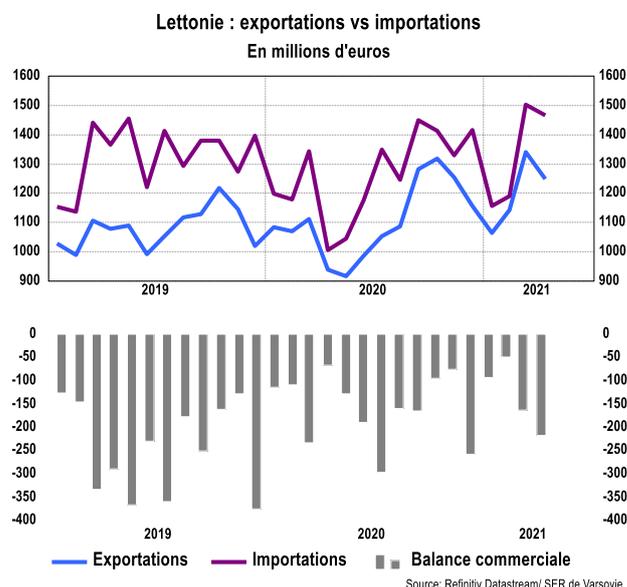


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	déc-19	mars-20	juin-20	sept-20	déc-20	mars-21	avr-21	mai-21
PIB réel (%y/y)	1,0	-1,5	-8,9	-2,6	-1,5	-1,3		
PIB réel (%q/q)	0,1	-2,9	-7,5	7,1	1,1	-1,7		
Production industrielle (%y/y)	-3,2	-3,6	-0,3	-2,8	4,7	4,7	20,5	
Trafic aérien (%y/y)		-55,7	-92,7	-84,5	-90,1	-85,9	x18	x8,3
Exportations (M EUR)	1021	1099	978	1275	1150	1340	1250	
Importations (M EUR)	1397	1338	1159	1430	1410	1503	1466	
Balance commerciale (M EUR)	-376	-239	-181	-150	-260	-163	-217	
Taux de chômage recensé* (%y/y)	6,2	6,8	8,6	7,7	7,7	8,2	7,9	7,6
Salaires mensuels réels (%y/y)	6,5	6,3	3,9	5,9		9,5		
Ventes au détail (%y/y)	2,3	-1,8	4,6	5,9	-4,4	3,2	15,6	3,2
CPI (% y/y)	2,3	1,4	0,1	-0,3	-0,5	0,3	1,7	2,6

Source: Thomson Reuters; CSB

*Institut statistique letton

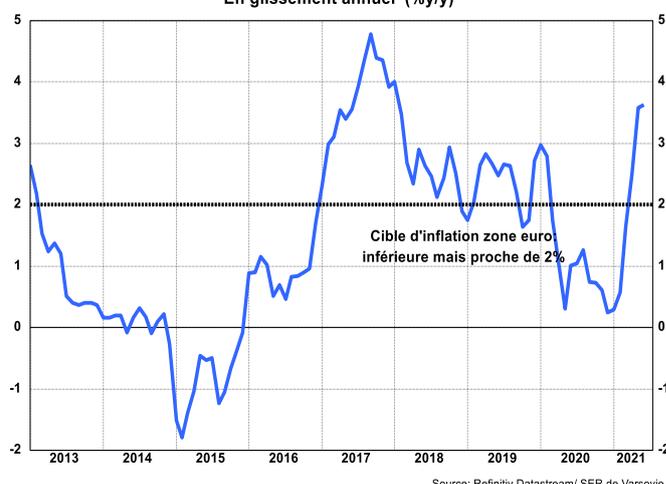


Lituanie

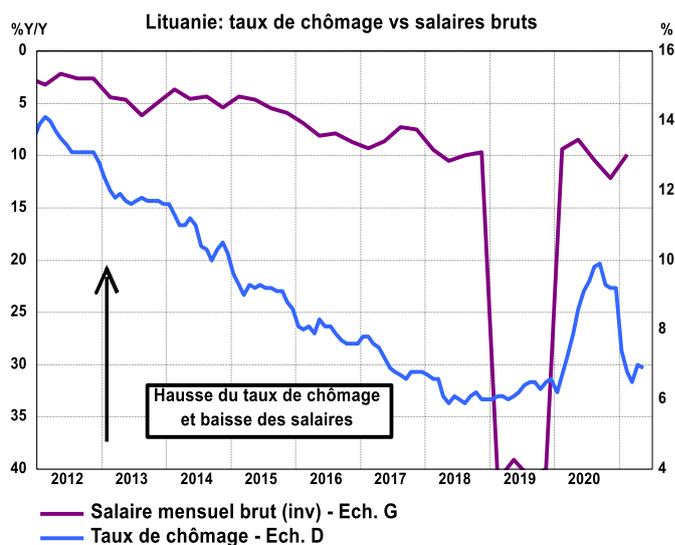
La production industrielle a progressé de 26,5% en g.a. au mois de mai. Sur un mois, la production a augmenté de 7,7%, soutenue par une hausse de la production de produits pétroliers raffinés (+77,3% sur un mois), des produits métalliques (+5,2%), des véhicules automobiles (+3,9%), du textile (+3,6%) et des produits chimiques (+6,3%).

Le taux d'inflation annuel augmente fortement en mai et s'établit à 3,6% en rythme annuel. Le niveau général des prix a été fortement soutenu par une hausse des prix dans le transport (+10,5%), la santé (+6,2%), l'éducation (+5,7%) et le divertissement (+4,4%). Les prix des biens et des services ont progressé respectivement de 3,1% et de 4,6% sur un an.

Lituanie: inflation
En glissement annuel (%/y)

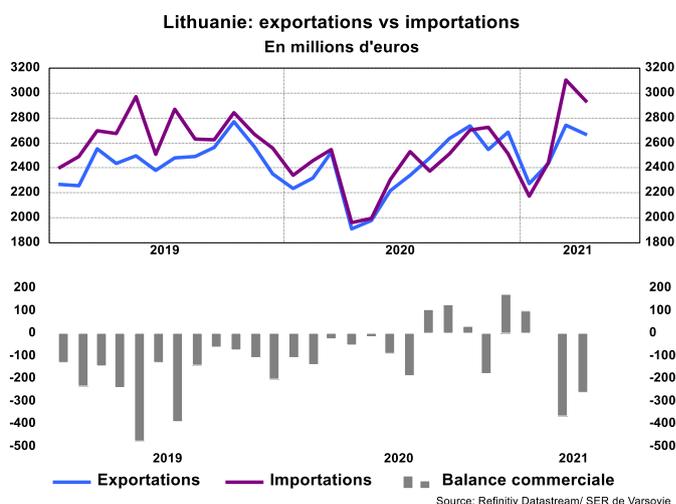


Le taux de chômage décélère légèrement au mois de mai et s'établit à 6,9%.





En avril, les exportations et les importations s'élèvent respectivement à 2,7 Md EUR et 2,9 Md EUR. Malgré l'amélioration du solde de la balance commerciale en avril, la Lituanie enregistre un déficit de 259 M EUR. **Les exportations sont en hausse de 39,6% en g.a. tandis que les importations augmentent de 49,2%.** La hausse des exportations résulte principalement de l'augmentation des exportations de meubles (+99,7%), de véhicules (x2,4) et de produits pétroliers (x 2,1). Côté importations, on notera la hausse des importations de véhicules (x 3,3), de pétrole brute (+82,9%) ainsi que de machines et équipements électriques (+63,1%).



Les principaux clients de la Lituanie au mois d'avril sont la Russie (10,7% des exportations totales), suivi de la Lettonie (8,9%), et de l'Allemagne (8,4%). Les trois principaux fournisseurs de la Lituanie sont l'Allemagne (13,6% des importations totales), suivi de la Pologne (12,9%) et de la Russie (9,6%).

Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	déc-19	mars-20	juin-20	sept-20	déc-20	mars-21	avr-21	mai-21
PIB réel (%y/y)	3,9	2,4	-4,6	0,1	-1,0	1,2		
PIB réel (%q/q)	1,1	0,0	-5,9	3,8	1,2	2		
Production industrielle* (%y/y)	-0,1	-4,2	-0,8	2,4	0,6	14,5	25,9	27,6
Exportations (M EUR)	2354	2538	2208	2645	2686	2738	2667	
Importations (M EUR)	2558	2591	2276	2493	2513	3098	2928	
Balance commerciale (M EUR)	-204	-53	-68	152	173	-359	-259	
Taux de chômage (%y/y)**	6,6	7,2	9,1	9,9	9,2	6,5	7,0	6,9
Salaires bruts moyens (%y/y)	35,8	7,6	9,4	10,4	12,2	9,9		
Ventes au détail (%y/y)	3,8	-6,2	6,1	7,7	-0,3	18,9	3,7	1,7
IPCH (% y/y)	2,7	1,8	1,0	0,7	-0,1	1,6	2,5	3,6

Source: Thomson Reuters; SL

* hors construction; **Eurostat

Lexique

cjo : corrigé des effets de calendrier

cvs : corrigé des variations saisonnières

g.a. ou y/y : glissement annuel

g.t. : glissement trimestriel

IPC(H) : indice des prix à la consommation (harmonisé)

PECO(B) : pays d'Europe centrale et orientale (balte)

PIB : produit intérieur brut

pb : points de base

pp : points de pourcentage

T1/T2/T3/T4: 1^{er}, 2^{ème}, 3^{ème} et 4^{ème} trimestre

UE : Union européenne

GUS : Institut de la statistique polonais



Situation épidémiologique en Europe centrale et balte – Covid-19

	Nouveaux cas pour 100 000 habitants au cours des 2 dernières semaines au 09/07			Morts par million d'habitants au cours des 2 dernières semaines au 09/07		
Pologne	4 <i>(45)</i>	↓		7 <i>(54)</i>	↓	
Hongrie	6 <i>(61)</i>	↓		4 <i>(53)</i>	↓	
République tchèque	18 <i>(76)</i>	↓		3 <i>(18)</i>	↓	
Slovaquie	13 <i>(76)</i>	↓		3 <i>(19)</i>	↓	
Estonie	29 <i>(176)</i>	↓		2 <i>(23)</i>	↓	
Lettonie	43 <i>(268)</i>	↓		17 <i>(55)</i>	↓	
Lituanie	17 <i>(312)</i>	↓		9 <i>(59)</i>	↓	

Source : Centre européen de prévention et de contrôle des maladies
En italique, les données au 09/06


Prévisions de la Commission européenne (été 2021) et notations

	Pologne	Hongrie	Rép. tchèque	Slovaquie	Estonie	Lettonie	Lituanie							
PIB (variation annuelle)														
2020	-2,7	-5,0	-5,6	-4,8	-2,9	-3,6	-0,9							
2021	4,8	6,3	3,9	4,9	4,9	3,8	3,8							
2022	5,2	5,0	4,5	5,3	3,8	6,0	3,9							
Inflation (variation annuelle)														
2020	3,7	3,4	3,3	2,0	-0,6	0,1	1,1							
2021	4,2	4,4	2,7	2,1	2,2	2,0	2,3							
2022	3,1	3,3	2,3	2,2	2,4	2,1	2,0							
Chômage (% population active)														
2019	3,2	4,3	2,6	6,7	6,8	8,1	8,5							
2020	3,5	4,3	3,8	7,4	7,9	8,2	8,3							
2021	3,3	3,8	3,5	6,6	6,3	6,9	7,1							
Solde public (% PIB)														
2019	-7,0	-8,1	-6,2	-6,2	-4,9	-4,5	-7,4							
2020	-4,3	-6,8	-8,5	-6,5	-5,6	-7,3	-8,2							
2021	-2,3	-4,5	-5,4	-4,1	-3,3	-2,0	-6,0							
Dettes publique brute (% PIB)														
2019	57,5	80,4	38,1	60,6	18,2	43,5	47,3							
2020	57,1	78,6	44,3	59,5	21,3	47,3	51,9							
2021	55,1	77,1	47,1	59,0	24,0	46,4	54,1							
Solde courant (% PIB)														
2019	3,1	-0,3	0,1	-1,5	-1,0	3,0	7,6							
2020	2,8	-0,6	-0,3	-0,3	1,9	-0,4	6,0							
2021	2,1	-0,5	-0,8	-0,4	1,7	-0,4	5,8							
Notation de la dette souveraine														
Agences	Note	Persp.	Note	Persp.	Note	Persp.	Note	Persp.	Note	Persp.	Note	Persp.	Note	Persp.
S&P	A-	Stable	BBB	Stable	AA-	Stable	A+	Stable	AA-	Stable	A+	Stable	A+	Stable
Moody's	A2	Stable	Baa3	Positive	Aa3	Stable	A2	Stable	A1	Stable	A3	Stable	A2	Stable
Fitch	A-	Stable	BBB	Stable	AA-	Stable	A	Négative	AA-	Stable	A-	Stable	A	Stable

Les notations en vert/ rouge correspondent à une amélioration/ dégradation de la notation de la dette souveraine du pays au cours du mois passé.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique Régional de Varsovie. (adresser les demandes à varsovie@dgtrésor.gouv.fr).

Clause de non-responsabilité

Le Service Économique Régional s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.



Service Économique Régional de Varsovie
 Ambassade de France en Pologne
www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/pologne
[twitter.com/ @DGTresor_Poland](https://twitter.com/DGTresor_Poland)

Rédigé par Eloïse VILLANI, en collaboration avec les services économiques de la région

Validation : Anselme Imbert

Version du 16/07/2021